

Памятка об общих процедурах размещения и обращения облигаций юридических лиц Республики Беларусь в Российской Федерации

Размещение и обращение облигаций юридических лиц Республики Беларусь на внешних финансовых рынках может стать дополнительным источником привлечения инвестиций.

Финансовый рынок Российской Федерации является одним из наиболее привлекательных для белорусских корпоративных эмитентов с учетом наличия тесных экономических связей, отсутствия языковых барьеров и узнаваемости белорусских брендов.

В то же время необходимо помнить, что для успешного привлечения инвестиций путем размещения корпоративных облигаций на внешних финансовых рынках предприятию необходимо иметь валютную выручку, достаточную для обслуживания облигационного займа, готовность к составлению финансовой отчетности по МСФО, а также стремиться получить международный или страновой кредитный рейтинг в государстве размещения ценных бумаг.

Организация размещения корпоративных облигаций может осуществляться *следующими способами*:

- путем создания юридическим лицом Республики Беларусь в Российской Федерации специальной дочерней компании – SPV (special purpose vehicle) – компании специального назначения;

- путем прямого размещения облигаций юридического лица Республики Беларусь в Российской Федерации.

SPV (special purpose vehicle)

При эмиссии облигаций данным способом, эмитент регистрирует на территории Российской Федерации дочернюю компанию, которая осуществляет эмиссию под обеспечение белорусского заемщика, либо обращается к уже созданной компании, оказывающей соответствующие услуги. Составление проспекта эмиссии, его регистрация, а также допуск к размещению и обращению ценных бумаг осуществляется в соответствии с российским законодательством, регламентирующим порядок указанных процедур для резидентов Российской Федерации.

Прямое размещение облигаций

При реализации данного способа облигации выпускаются юридическим лицом Республики Беларусь в соответствии с законодательством Российской Федерации, включая подготовку проспекта эмиссии ценных бумаг, что предполагает задействование в организационных мероприятиях услуг профессиональных участников рынка ценных бумаг данного государства.

Общий алгоритм размещения может выглядеть следующим образом:

- определение параметров проекта, выбор организаторов размещения, заключение договоров с участниками;
- подготовка пакета документов, включая проспект эмиссии облигаций эмитента, подготовка материалов для инвесторов;
- присвоение международных кодов облигациям белорусского эмитента (ISIN и CFI коды);
- подача необходимого пакета документов в Банк России для принятия решения о регистрации проспекта эмиссии и допуска облигаций к размещению в Российской Федерации.

Нормативное регулирование основных требований, необходимых для организации прямого размещения и обращения иностранных ценных бумаг в Российской Федерации, закреплено в следующих *актах*:

- Федеральный Закон РФ «О рынке ценных бумаг» (статья 51.1);
- Указание Центрального банка Российской Федерации от 29 сентября 2021 г. № 5951-У «О порядке допуска Банком России ценных бумаг иностранных эмитентов к размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации и порядке регистрации Банком России проспектов ценных бумаг иностранных эмитентов».

Юридическим лицам Республики Беларусь, планирующим организацию прямого либо через SPV размещения облигаций на внешних финансовых рынках, включая Российскую Федерацию, необходимо иметь в виду, что согласно подпункту 1.4 пункта 1 Указа Президента Республики Беларусь от 28 апреля 2006 г. № 277 «О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг» раскрытие информации об эмиссии облигаций за пределами Республики Беларусь в соответствии с законодательством иностранных государств (далее – облигации) путем представления в регулирующий орган сведений по форме, установленной им, в десятидневный срок с даты начала размещения облигаций на территории иностранного государства осуществляется:

- эмитентом облигаций, являющимся резидентом Республики Беларусь;
- юридическим лицом Республики Беларусь, являющимся получателем средств в виде кредитов, займов, - в случае размещения облигаций, эмитируемых эмитентом-нерезидентом за пределами Республики Беларусь в целях направления таких средств юридическим лицам Республики Беларусь в виде кредитов, займов.

Форма 8 «Информация об эмиссии облигаций за пределами Республики Беларусь», а также порядок ее заполнения установлены в Инструкции о порядке раскрытия информации на рынке ценных бумаг, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 13 июня 2016 г. № 43.

Дополнительная регистрация выпуска облигаций, размещаемых за пределами Республики Беларусь, в Департаменте по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь не требуется.

В случае, когда облигации эмитируются и размещаются в соответствии с требованиями иностранного законодательства, их учет осуществляется в депозитарной системе иностранного государства и, соответственно, сделки с такими облигациями в процессе их обращения будут совершаться в соответствии с иностранным законодательством.